

# VRT FY2024Q2 业绩点评

证券研究报告  
2024年07月29日

## FY24Q2 有机订单同比增长 57%，全年业绩指引上调

### 事件：

**业绩表现：** FY2024Q2，Vertiv 净营收为 19.53 亿美元，同比增长 13%，高于彭博一致预期（19.39 亿美元）；有机净销售额增长 14%；调整后营业利润为 3.82 亿美元，同比增长 52%；调整后的营业利润率为 19.6%，比去年同期增加 510 个基点。GAAP 净利润为 1.78 亿美元，略低于彭博一致预期（1.79 亿美元）。调整后自由现金流为 3.33 亿美元，同比增长 47%。

**分地区看：** 美洲地区 Q2 营收为 11.21 亿美元，有机销售额同比增长 17%，高于彭博一致预期（10.99 亿美元）。APAC 地区营收为 4.09 亿美元，略低于彭博一致预期（4.22 亿美元），有机销售额同比增长 6%。EMEA 地区营收为 4.23 亿美元，略低于彭博一致预期（4.25 亿美元），有机销售额同比增长 14%。公司预计 Q3 三个地区均实现低十位数的增长。

**订单指标：** FY2024 Q2 有机订单同比增长 57%，环比上升 10%，按过去十二个月指标计算，相较于上一年度对应指标同比增长 37%。第二季度的订单交货比为 1.4 倍。公司预计 Q3 订单同比增长 10%~15%。

**业务动态：** 1) 液冷扩产计划正在按进度推进，公司预计到 24 年年底能实现以 23 年年底为基准的 45 倍产能扩张；  
2) 本季度资本支出为 0.34 亿美元，公司预计全年资本支出在 1.75 亿到 2 亿美元之间；  
3) 公司预计，按现有情况，大部分订单能够在 12-18 个月内转化为公司收入。

**终端市场动态：** 1) 三大地区的超大规模和托管市场基础设施建设市场增速良好；  
2) (中小型) 企业市场：美洲地区增速良好，且相较于 Q1 有所上升，APAC 和 EMEA 地区增速没有发生明显变化，仍处于较低水平；  
3) 通信行业市场：三大地区增速相较于 Q1 没有发生明显变化，均处于较低水平；  
4) 商业和工业企业市场——三大地区增速没有发生明显变化：美洲地区和 APAC 地区增速良好，EMEA 地区增速处于较低水平。

**业绩指引：** 公司预计 Q3 净销售额中值为 19.60 亿美元；有机净销售额同比增长的中值为 14%；调整后营业利润中值预计为 3.85 亿美元；调整后营业利润率中值预计为 19.6%；调整后摊薄 EPS 中值预计为 0.67 美元。

同时，公司上调了全年业绩指引。2024 年净销售额指引上调到中点为 76.65 亿美元，比之前的指引高出 5000 万美元；调整后的营业利润上调到中点为 14.35 亿美元，预计同比增长 36%。调整后的自由现金流指引上调到中点为 8.75 亿美元，比之前的指引高出 5000 万美元。

**投资建议：** Vertiv 二季度收入符合预期，订单同比环比均上升，液冷产能扩展顺利，盈利能力持续提升。我们认为，受益于 AI 基础设施市场的高景气度，Vertiv 未来有望保持低双位数的订单同比增长速度。同时，布局全球的服务网络有望提高公司的经常性收入。因此，我们积极看好 Vertiv 未来一段时间的公司业绩和财务表现。建议持续关注 VRT。

**风险提示：** AI 发展不及预期，液冷产能扩张进度不及预期，利润水平不及预期

### 作者

**孔蓉** 分析师  
SAC 执业证书编号：S1110521020002  
kongrong@tfzq.com

**李泽宇** 分析师  
SAC 执业证书编号：S1110520110002  
lizeyu@tfzq.com

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期标普 500 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期标普 500 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

## 天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com